

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2011] 960 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持湖南晟通科技集团有限公司主体长期信用等级为A，评级展望为稳定，维持“07晟通债”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十日
评级业务专用章

湖南晟通科技集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 稳定
上次评级结果: A 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 晟通债	5 亿元	2007/12/24-2017/12/24	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 20 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	2.88	6.06	6.29
资产总额(亿元)	77.53	70.20	75.40
所有者权益(亿元)	32.03	22.89	24.13
短期债务(亿元)	10.92	15.17	13.30
全部债务(亿元)	35.07	39.82	38.48
营业收入(亿元)	19.10	50.11	25.31
利润总额(亿元)	0.63	4.24	0.38
EBITDA(亿元)	2.45	8.16	--
经营性净现金流(亿元)	1.02	9.18	1.59
营业利润率(%)	19.62	19.99	12.82
净资产收益率(%)	1.85	16.31	--
资产负债率(%)	58.68	67.39	68.00
全部债务资本化比率(%)	52.26	63.50	61.46
流动比率(%)	68.12	99.00	88.76
全部债务/EBITDA(倍)	14.32	4.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.17	3.92	--
经营现金流动负债比(%)	4.76	40.53	--

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

仲大伟

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 湖南晟通科技集团有限公司(以下简称“公司”) 所属的铝生产加工行业整体发展状况良好。随着公司继续推进铝收入与板箔项目以及配套铸轧的建设, 并新建了大型工业型材项目, 公司有效的提高了产能、优化了产品结构并且提升了产品附加值, 收入规模大幅增长。同时联合资信也关注到受煤电价格上升带来的成本上升以及公司未来投资规模较大造成的资金压力带来的负面影响。

随着经济的全面回暖, 铝需求量上升, 铝行业运行相对平稳, 前景广阔, 产业链较为完整的企业将有望保持较好的市场竞争力。

联合资信维持中国建设银行股份有限公司(以下称“建设银行”) 的信用等级为 AAA, 建设银行对“07 晟通债” 的担保显著提升了其本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信将维持公司主体 A 的长期信用等级, 评级展望维持稳定, 并维持“07 晟通债” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司电解铝产能超过 30 万吨/年, 经营规模较大; 公司电力-阳极-电解铝-铝深加工产业链基本完善。
2. 建设银行的担保显著提升了“07 晟通债” 本息偿还的安全性。

关注

1. 全球经济回暖过程复杂, 受煤价上涨和电价上调等成本上升因素, 铝行业运行仍面临一定的不确定性。
2. 公司未来两年内仍有较大规模的投资支出, 存在一定的资金压力。

一、企业概况

湖南晟通科技集团有限公司（以下称“公司”或“晟通科技”）是由湖南五强产业集团股份有限公司（以下称“五强集团”）、湖南友元实业股份有限公司等五家公司共同组建的有限责任公司，2010年12月9日，湖南创业电力高科技股份有限公司将持有公司的6.02%股权转让给湖南友元实业股份有限公司，目前湖南友元实业股份有限公司持有公司24.07%股权。截至2011年6月底，公司注册资本11.60亿元。

公司的主营业务为电解铝及铝加工产品的生产和销售，目前拥有年产超过30万吨电解铝的生产能力。

截至2010年底，公司资产总额70.20亿元，所有者权益22.89亿元；2010年实现营业收入50.11亿元，利润总额4.24亿元。

截至2011年6月底，公司资产总额75.40亿元，所有者权益24.13亿元；2011年1~6月份公司实现营业收入25.31亿元，利润总额为0.38亿元。

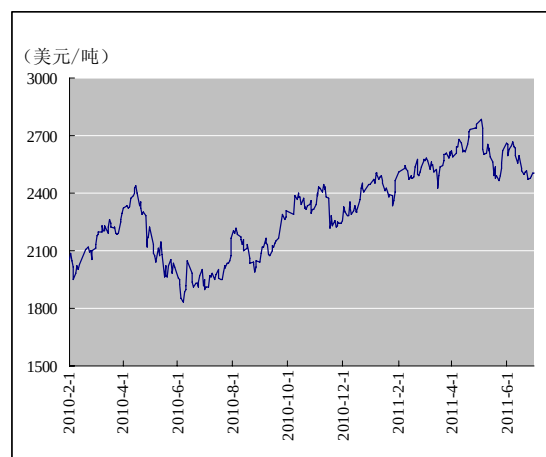
公司注册地址：湖南省长沙市望城经济开发区金星路109号；法定代表人：张云建。

二、经营管理

2010年以来，受国内宏观经济形势进一步好转和国际市场逐步复苏影响，铝价呈现震荡上升态势。2010年初，铝的现货价格超过2400美元/吨，创金融危机爆发以来新高。2010年二季度以来，受欧洲主权债务危机以及全球宏观经济复苏的不确定性影响，有色金属价格产生一定波动，出现了一定幅度的回调。随后，受美元持续走弱以及通货膨胀预期影响，国内外有色金属价格持续上涨，2010年12月，现货铝价格跌落到2300美元/吨左右，然后开始持续上涨。进入2011年，铝价再创新高。2011年第一季度，铝现货价格一路上涨，达到2500元/吨左右；第二季度，价格略有回落，价格在2400元/吨浮动。总体来看，从2010年到2011年6月，铝

价呈波动上升趋势。

图1 2010年~2011年6月 铝现货价走势图



资料来源：Wind资讯

2010年中国电解铝产量完成1565万吨，较上年仅增长14.82%，增速大幅上涨，行业整体显著改善，运行逐步稳定。另一方面，房屋建筑和交通运输等领域用铝量不断增加，带动上半年国内消费增长超过10%，再加上铝材出口的上升，均加大了国内原铝市场的供需缺口。由于供应难以跟上消费增长，未来两年国内原铝市场将持续供需缺口；这将对国内铝价形成支撑，铝行业盈利能力会明显改善。

然而，受煤价上涨和电价上调等成本上升因素，以及淘汰落后产能的影响，2011年上半年国内原铝产量仅增加3.3%，增速有所放缓。总体上，中国铝行业已走出了国际金融危机爆发时行业几乎全面亏损的困境，铝市场逐渐复苏，行业运行趋于稳定。

上游氧化铝市场，2010年初，国内铝价的持续上涨带动了氧化铝价格的不断攀升，2010年初国内氧化铝价格上升至3000元/吨；2010年中，氧化铝价格有所回落，下降至2800元/吨左右，部分甚至达到2650元/吨；2010年末，氧化铝价格再次上升，从2730元/吨上涨到2900元/吨；截至2011年6月中旬约为3000元/吨。由于实际运行过程中，氧化铝定价是按照期铝价格的一定比例执行，所以氧化铝市场基本跟随电解铝市场波动。

总体上，预计未来一年内铝行业运行仍有望保持稳定状态，产业链较为完善、规模较大、技术指标较为领先的企业将可能继续保持较好的竞争力。

2010年以来公司铝生产线全线正常运行，无重大检修、无停产情况，全年生产铝锭量超过设计产能30万吨，达到33万吨。2010年以来，电解铝产品价格较金融危机发生时期已有显著好转，公司生产线运行正常，公司全年生产电解铝达到33万吨，是上年产量的2.29倍。截至2011年6月公司已基本建成了25万吨/年的铝板带箔深加工项目，2010年，公司生产板带箔产品7.5万吨，是上年同期产量的2.75倍，实现销

售收入156237万元。公司产品的市场认可度高。跟踪期内，2010年电厂运行情况良好，机器运行稳定，全年发电量超过40亿度。铝锭板块实现销售收入323695.50万元，较上年增长139.01%，是公司营业收入的主要构成。受原材料价格波动上升，铝锭毛利率略有下降，但基本处于稳定；2010年板带箔毛利率变动较大，主要是由于公司整合板带箔产品结构，停止低利润产品生产，整合过程中部分收入和成本未能有效的分开所导致。截至2010年三季度，整合之后稳定生产，板带箔毛利率基本恢复正常水平。进入2011年，由于原材料价格的升高，板带箔毛利率有所下降。

表1 公司各板块盈利情况

	营业收入（万元）			占比（%）			毛利率（%）		
	2009年	2010年	2011.1~6月	2009年	2010年	2011.1~6月	2009年	2010年	2011.1~6月
铝锭	135431.25	323695.50	153539.10	76.34	67.45	58.50	16.81%	13.03%	12.01%
板带箔	41,985.00	156237.00	108,936.00	23.66	32.55	41.50	16.04%	32.97%	11.60%
合计	177416.25	479932.50	262475.10	100.00	100.00	100.00			

资料来源：公司提供

2011年上半年，公司电解铝产量达到14.70万吨，略高于2010年同期电解铝产量（13.92万吨），占2010年全年电解铝产量的42%。为扩大销售规模，便于管理，跟踪期内，公司新增两家全资子公司，分别为湖南晟通贸易有限公司（以下简称“晟通贸易”）和湖南晟通营销有限公司（以下简称“晟通营销”）。晟通贸易主要业务为原材料、物资的采购与销售贸易服务等。晟通营销主要业务为铝制品的销售服务。

由于公司主要产品集中于初级产品铝锭，市场竞争越来越激烈，为提升盈利能力，公司2010年继续推进铝板箔项目的建设，板带箔二期2010年5月动工建设，总投资额6亿元，主体项目主要新增生产线设备冷精轧机、铝箔粗轧机、铝箔精轧机、涂层机、轧辊磨床等大型设备，设备采购额预估达2.9亿元，建成后产能15万吨/年，主要运用于航空业、空调业等，铝板箔生产能力由10万吨/年提升至25万吨/年。截止

到2011年6月土建设备基础已基本完成，4台亲水箔退火炉安装完成90%、2台冷却炉已经提前安装完成；粗轧和精轧机设备基础完成50%；分切机和磨床设备基础开工建设，其他设备陆续进场进行安装。另外，公司2010年5月动工建设配套铸轧二期工程，总投资1.5亿元，主要新增生产线设备铸轧机、炉组、除气设备、轧辊磨床等，设备采购额预估达1.2亿元，建成后产能15万吨/年。打通集团内部产业链，实现产业链内部铸轧卷完全自供。同时，根据市场需求变化，2010年公司新开工建设了工业型材项目，主要向城市轻轨、地铁等行业提供高质量、大断面的型材。该项目拟在长沙厂区建设16条挤压生产线、生产车间、配电站和管网及其他辅助设施，常德厂区建设7条熔铸生产线、生产厂房、配电站和管网及其他辅助设施，总投资16亿元，截至2011年6月，项目一期建设完毕，投资约6亿元，产能2万吨，三条分别为75MN、

36MN、55MN的生产线以正式投入生产，项目二期建设正在筹备当中，未正式启动。上述项目将丰富公司的产品结构和提升公司的产品附加值，有利于提高公司产品竞争力。自2010年开始，未来三年，公司已经或准备将设项目的总投资为25亿元，目前以累计投入11亿元。若公司完成全部项目建设计划，在目前的经营环境中，将存在一定的资金压力。

三、财务分析

公司提供的 2010 年度财务报表已由湖南恒基有限责任会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；2011 年 6 月报表未经审计。

与 2009 年相比，公司报表合并范围没有明显变化。

1. 盈利能力

经历了 2009 年的低谷，2010 年公司生产经营状况显著改善，生产线正常运行，营业收入实现 50.11 亿元，较 2009 年增长 162.31%；由于生产销售规模的扩大，2010 年公司营业成本也大幅上升，营业成本为 39.78 亿元，较上年增加了 160.81%；公司营业利润率为 19.99%，较上年略有增长；2010 年实现营业利润 3.88 亿元。2010 年，公司期间费用占比由上年的 16.71%下降至 12.25%，2010 年发生期间费用 6.14 亿元，其中财务费用 2.86 亿元，较 2009 年上升了 350.25%，主要是公司短期借款的增加而导致的借款费用和利息。2010 年，公司实现利润总额 4.24 亿元和净利润 3.73 亿元，同比增加了 577.68%和 530.96%。2010 年公司总资产收益率和净资产收益率分别为 5.95%和 16.31%，较上年均有明显上升。

2011 年以来，公司生产经营状况持续好转，生产线正常运行，1~6 月公司实现营业收入 25.31 亿元，是上年全年水平的 50.51%；公司营业利润率因原材料铝价格增长而有所下

降，为 12.82%，但相比于同类型上市公司表现，仍处于良好水平；2011 年 1~6 月，公司实现利润总额 0.38 亿元，净利润 0.26 亿元。

总体上，2010 年以来公司收入显著增长，盈利能力有所提高。

2. 现金流及保障

因生产恢复，公司经营活动现金流入量也大幅增加，公司实现经营现金流入 79.99 亿元，较 2009 年增长 171.43%。由于营业收入增长较快，2010 年公司现金收入比较 2009 年略有下降，为 118.99%。2010 年公司经营活动产生的现金流量净额为 9.18 亿元，较 2009 年大幅增长了 803.09%。2011 年 1~6 月公司生产经营稳定运行，公司经营活动现金流入 32.55 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 1.59 亿元。

进入 2010 年，公司开始建设铝板箔二期项目和工业型材项目，预计未来两年内投资规模较大。2010 年，公司投资活动呈现为净流出，公司投资活动现金流出为 5.86 亿元，主要是构建固定资产的投资，投资活动产生的现金净额为-5.86 亿元。2011 年 1~6 月，公司投资规模减小，投资活动产生的现金流量净额为-2.23 亿元。

2010 年以来良好的经营现金净流入，使公司筹资压力有所减轻；自 2009 年以来，公司筹资活动一直呈现现金净流出。2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-0.11 亿元。2011 年 1~6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额为 0.77 亿元，主要是由于筹资活动现金流出量减少。

总体上，公司经营活动继续保持很强的现金获取能力，未来两年公司仍有大额投资，存在一定的筹资压力。

3. 资本及债务结构

2010 年资产总额为 70.20 亿元，较上年底下降 9.46%，主要是由于固定资产和无形资产的减少，其中流动资产占比 31.93%，非流动资

产占比 68.07%。流动资产中，货币资金大幅上升主要是生产经营恢复销售获得的收入，2010 年为 4.95 亿元。除此之外，公司流动资产中的应收票据应收账款预付款项也大幅上升。非流动资产中，除在建工程和长期待摊费用大幅增长，其他类资产均下降。固定资产为 436942.55 万元，较上年减少 15.46%，主要固定资产中去掉 2009 年固定资产中的土地评估增值部分；无形资产为 14640.29 万元，较 2009 年下降 76.48%，亦是去除掉土地增值部分。

截止到 2011 年 6 月底，公司资产总额为 75.40 亿元，较 2010 年年底增长 7.41%，主要是由于存货、固定资产和无形资产增长所致。其中流动资产占比 30.71%，非流动资产占比 69.29%，资产结构基本稳定。

截至 2010 年底，公司负债合计 47.31 亿元，较 2009 年增长 3.98%，主要是由于短期借款增加所导致，其中流动负债占 47.86%，非流动负债占 52.14%，公司负债以非流动负债为主。截至 2011 年 3 月底，公司负债合计 51.97 亿元，负债结构发生改变，其中流动负债占 50.88%，非流动负债占 49.12%，负债结构转变为以流动负债为主。

截至 2010 年，公司全部债务为 39.82 亿元，其中短期债务 15.17 亿元，长期债务 24.66 亿元；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 67.39%、63.50% 和 51.86%，较 2009 年均有所增长，债务负担加重。

截至 2011 年 6 月底，公司全部债务为 38.48 亿元，其中短期债务 13.30 亿元，长期债务 25.18 亿元；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 68.00%、61.46% 和 51.07%，除资产负债率较 2010 年底上升外，其他两项较 2010 年底均有不同程度下降。

2010 年，所有者权益中，公司盈利引起未分配利润大幅增长；资本公积有所减少，主要是由于公司调整以前年度资本公积中其他资本公积的财政奖励基金等项目，将调整后的奖励基金计入递延收益。2011 年 6 月底，公司所有

者权益为 24.13 亿元，主要以实收资本（占 48.09%）和未分配利润（31.11%）为主，公司所有者权益稳定性一般。

跟踪期内，公司债务负担略有加重。

4. 偿债能力

2010 年底公司流动比率和速动比率分别为 99.00% 和 73.47%，较上年大幅增长；2011 年 6 月底，流动比率和速动比率略有下降，两个指标分别为 88.76% 和 57.42%。2010 年公司经营现金流动负债比指标上涨至 40.53%。公司短期偿债能力一般。

2010 年公司 EBITDA 利息支出倍数为 3.92 倍，较上年的 3.17 倍略有上升；因 2010 年公司利润的大规模上升，公司 EBITDA 由 2009 年的 2.45 亿元上升至 8.16 亿元，全部债务/EBITDA 倍数降低至 4.88 倍。公司的长期偿债能力加强。

截至 2011 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2011 年 6 月底，公司共获得授信 39.69 万元，目前已使用 28.99 万元，尚未使用额度为 10.70 万元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2010 年底，从公司 EBITDA 对“07 晟通债”的保护程度来看，公司 EBITDA 为 8.16 亿元，较上年大幅增长，EBITDA/债券余额倍数为 1.63 倍，EBITDA 对“07 晟通债”保障能力较强。2010 年公司经营活动现金流入量和现金流量净额分别为 79.99 亿元和 9.18 亿元，分别是“07 晟通债”的 16.00 倍和 1.84 倍，公司经营活动现金流对“07 晟通债”的覆盖程度高。截至 2010 年底，现金类资产为 6.06 亿元，为“07 晟通债”的 1.21 倍；截至 2011 年 6 月底，现金类资产为 6.29 亿元，为“07 晟通债”的 1.26 倍，现金类资产对公司待偿还债券的保障能力一般。

四、担保实力

公司发行的“07晟通债”由中国建设银行股份有限公司（以下称“建设银行”）提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

截至2010年末，建设银行资产总额108103.17亿元，其中贷款净额55260.26亿元；负债总额101094.12亿元，其中客户存款余额90753.69亿元；股东权益6967.92亿元；资本充足率12.68%，核心资本充足率10.40%；不良贷款率1.14%，拨备覆盖率221.14%。2010年，建设银行实现营业收入3257.80亿元，净利润135031亿元。联合资信评定建设银行主体长期信用等级为AAA。

建设银行担保实力极强，有效提升了“07晟通债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级A，评级展望维持稳定，维持“07晟通债”AAA的信用等级。

附件 1 合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

	2009 年	2010 年	变化率 (%)	2011 年 6 月
流动资产:				
货币资金	26244.91	49548.03	88.79	32357.72
应收票据	2537.61	11030.41	334.68	30580.52
应收账款	4895.68	12707.83	159.57	17437.41
预付款项	51735.90	85027.39	64.35	53131.56
其他应收款	9331.91	8036.19	-13.88	16276.85
存货	50610.28	57798.40	14.20	81755.77
其他流动资产	10.46	10.99	5.03	0.00
流动资产合计	145366.76	224159.24	54.20	231539.83
非流动资产:				
长期股权投资	1130.00	1230.00	8.85	1230.00
固定资产	516860.81	436942.55	-15.46	470453.49
在建工程	9863.30	17182.82	74.21	18358.94
工程物资	37774.02	203.41	-99.46	218.38
固定资产清理				
无形资产	62242.23	14640.29	-76.48	30250.96
开发支出	1872.98	1632.73	-12.83	825.73
长期待摊费用	216.60	666.10	207.53	1127.39
其他非流动资产		5303.88		
非流动资产合计	629959.93	477801.77	-24.15	522464.89
资产总计	775326.69	701961.01	-9.46	754004.72
流动负债:				
短期借款	81179.81	117350.00	44.56	105653.77
应付票据	28031.38	34300.00	22.36	27300.00
应付账款	30340.31	54436.84	79.42	24578.54
预收款项	4173.82	1815.15	-56.51	7893.38
应付职工薪酬	18.25	143.87	688.31	0.38
应交税费	-178.76	6733.90	-3867.01	-123.72
应付利息				1620.00
其他应付款	69838.73	10797.78	-84.54	92788.45
其他流动负债	0.00	845.00		1148.45
流动负债合计	213403.54	226422.53	6.10	260859.26
非流动负债:				
长期借款	82000.00	85000.00	3.66	106300.00
应付债券	50000.00	50000.00		50000.00
长期应付款	109500.00	111595.03	1.91	95500.00
专项应付款	80.00		-100.00	
递延所得税负债		58.77		58.77
非流动负债合计	241580.00	246653.80	2.10	251858.77
负债合计	454983.54	473076.33	3.98	512718.03
所有者权益:				
实收资本	116040.58	116040.58	0.00	116040.58
资本公积	113930.15	2.22	-100.00	17485.80
盈余公积	13534.73	3574.74	-73.59	15168.69
未分配利润	58445.04	91302.75	56.22	75054.86
归属于母公司所有者权益合计	301950.50	210920.29	-30.15	223749.93
少数股东权益	18392.65	17964.38	-2.33	17536.75
所有者权益合计	320343.15	228884.68	-28.55	241286.69
负债和所有者权益总计	775326.69	701961.01	-9.46	754004.72

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

	2009 年	2010 年	变化率(%)	2011 年 6 月
一、营业收入	191030.17	501086.15	162.31	253097.48
减：营业成本	152519.36	397791.81	160.81	218984.14
营业税金及附加	1034.20	3113.94	201.10	1655.88
销售费用	3261.56	6065.44	85.97	3845.15
管理费用	22304.52	26715.26	19.78	13042.25
财务费用	6360.37	28624.86	350.05	11883.41
资产减值损失	0.00	21.50		
加：公允价值变动收益	0.00			
投资收益	0.71	0.28	-60.99	
二、营业利润	5550.87	38753.62	598.15	3686.65
加：营业外收入	725.16	4323.43	496.20	270.94
减：营业外支出	22.47	697.99	3006.31	142.44
三、利润总额	6253.56	42379.06	577.68	3815.14
减：所得税费用	335.34	5037.16	1402.11	1218.49
四、净利润	5918.22	37341.89	530.96	2596.66
归属于母公司所有者的净利润	5859.96	36818.06	528.30	2789.17
少数股东损益	58.25	523.83	799.28	-192.51

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2009 年	2010 年	变化率(%)	2011 年 6 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品, 提供劳务收到的现金	246970.38	596266.06	141.43	295312.24
收到的税费返还	875.10	36.18	-95.87	130.78
收到的其他与经营活动有关的现金	46864.74	203631.29	334.51	30093.05
经营活动现金流入小计	294710.21	799933.53	171.43	325536.08
购买商品, 接受劳务支付的现金	231102.09	486972.18	110.72	242232.25
支付给职工以及为职工支付的现金	9235.51	16798.56	81.89	13203.50
支付的各项税费	10682.48	40626.49	280.31	21298.99
支付的其他与经营活动有关的现金	33527.76	163761.11	388.43	32881.92
经营活动现金流出小计	284547.84	708158.35	148.87	309616.68
经营活动产生的现金流量净额	10162.37	91775.18	803.09	15919.40
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.71	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	0.28		0.00
处置固定、无形和其他资产收回的现金	0.00	7.03		0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	978.72	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	979.43	7.30	-99.25	0.00
购建固定、无形和其他资产所支付的现金	15687.24	57123.53	264.14	22344.05
投资所支付的现金	0.00	1512.00		0.00
取得子公司及其他单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	121.66	1.51	-98.76	
投资活动现金流出小计	15808.91	58637.04	270.91	22344.05
投资活动产生的现金流量净额	-14829.48	-58629.74	295.36	-22344.05
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金				
取得借款收到的现金	109279.81	183682.87	68.08	145653.77
收到的其他与筹资活动有关的现金	131.81		-100.00	
筹资活动现金流入小计	109411.62	183682.87	67.88	145653.77
偿还债务支付的现金	77600.00	157561.82	103.04	123629.59
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	17207.56	20824.29	21.02	12340.75
支付其他与筹资活动有关的现金	46156.89	6436.93	-86.05	1933.83
筹资活动现金流出小计	140964.46	184823.04	31.11	137904.17
筹资活动产生的现金流量净额	-31552.84	-1140.17	-96.39	7749.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	120.43	-209.35	-273.84	34.85
五、现金及现金等价物净增加额	-36099.51	31795.92	-188.08	1359.80
加: 期初现金及现金等价物余额	64882.03	28782.52	-55.64	60578.44
六、期末现金及现金等价物余额	28782.52	60578.44	110.47	1933.83

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

	2009 年	2010 年	变化率(%)	2011 年 6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	5918.22	37341.89	530.96	2596.66
加: 资产减值准备	0.00	21.50		
固定资产折旧	15685.36	20501.58	30.71	10842.99
无形资产摊销	382.13	417.82	9.34	215.33
长期待摊费用摊销	27.53	29.97	8.85	19.70
处置固定、无形和其他长期资产的损失	10.31	7.32	-28.98	0.00
固定资产报废损失	0.00	346.82		
公允价值变动损失				
财务费用	12199.26	28624.86	134.64	11715.86
投资损失	-0.71	-0.28	-60.99	
递延所得税资产减少	395.53		-100.00	
递延所得税负债增加		58.77		
存货的减少	-1898.09	-8297.95	337.17	-22847.53
经营性应收项目的减少	10668.79	26978.92	152.88	55661.36
经营性应付项目的增加	-33225.94	-14256.05	-57.09	-42284.96
经营活动产生的现金流量净额	10162.37	37341.89	530.96	-22847.53
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	26244.91	49548.03	88.79	32357.72
减: 现金的期初余额	64882.03	26244.91	-59.55	49548.03
加: 现金等价物的期末余额	2537.61	11030.41	334.68	29580.52
减: 现金等价物的期初余额	0.00	2537.61		11030.41
现金及现金等价物净增加额	-36099.51	31795.92	-188.08	1359.80

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	48.72	32.15	--
存货周转次数(次)	3.04	7.34	--
总资产周转次数(次)	0.24	0.68	--
现金收入比(%)	129.28	118.99	116.68
盈利能力			
营业利润率 (%)	19.62	19.99	12.82
总资本收益率(%)	2.03	5.95	--
净资产收益率(%)	1.85	16.31	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	42.98	51.86	51.07
全部债务资本化比率(%)	52.26	63.50	61.46
资产负债率(%)	58.68	67.39	68.00
偿债能力			
流动比率(%)	68.12	99.00	88.76
速动比率(%)	44.40	73.47	57.42
经营现金流动负债比(%)	4.76	40.53	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.17	3.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	14.32	4.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.60	1.59	--

附件 5 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。